

Intervention rapide

Droits de douane et turbulences : De quoi les marchés ont-ils besoin pour se stabiliser?

Auteurs

Équipe Points de vue
sur les marchés de MFS

L'annonce de la semaine dernière par les États-Unis concernant les droits de douane a déclenché une correction des marchés mondiaux, sans signe d'allègement à court terme.

Les indices d'actifs risqués ont subi de lourdes pertes, la plupart des marchés boursiers à l'échelle mondiale ayant reculé d'environ 10 %, voire plus, depuis l'annonce du régime tarifaire le 2 avril. Les marchés mondiaux n'ont pas connu de telles tensions et une telle volatilité depuis les premiers jours de la pandémie en 2020. La volatilité des actions, illustrée par l'indice VIX, a monté en flèche pour atteindre plus de 50, son plus haut niveau depuis avril 2020. Au sein de l'indice S&P 500, seulement 23 % des actions se situent au-dessus de leur moyenne mobile sur 200 jours, un niveau largement comparable à celui de la crise financière mondiale et de la pandémie. Dans l'ensemble des marchés, les taux des obligations d'État ont fortement diminué, ce qui témoigne d'une importante ruée vers les valeurs refuges. Les taux des obligations du Trésor américain à 10 ans se situent maintenant autour de 4 %, ayant reculé d'environ 20 points de base depuis le 2 avril. De même, les taux des obligations d'État à 10 ans ont diminué du même montant. Par ailleurs, les marchés du crédit ont commencé à montrer des signes de tensions. C'est particulièrement le cas des écarts de taux des obligations à rendement élevé, qui ont augmenté d'environ 85 pb aux États-Unis et de 60 pb en Europe depuis mercredi dernier. Sur les marchés de change, le yen japonais et le franc suisse ont inscrit des rendements supérieurs au cours des derniers jours, en raison de leurs caractéristiques défensives. Enfin, dans le secteur des produits de base, les prix du pétrole ont beaucoup diminué, passant maintenant à une faible valeur de 60 \$, en raison de leur vulnérabilité à un choc mondial d'aversion pour le risque.

Il s'agit d'une crise très inhabituelle à bien des égards.

Pour commencer, la source des turbulences est une annonce de politique discrétionnaire d'un seul pays, ce qui est rare. En fait, nous avons du mal à repérer des épisodes semblables dans l'histoire récente des marchés. De plus, contrairement aux réactions précédentes du marché, le dollar américain n'est plus perçu comme une devise défensive. Cela s'explique en grande partie par le fait que les États-Unis ont été l'épicentre de cette tempête sur les marchés mondiaux. De façon plus générale, il semble que les marchés américains aient inscrit des rendements inférieurs à ceux des marchés comparables, ce qui est également inhabituel en période de tensions généralisées sur les marchés. Par exemple, les écarts de taux des titres souverains des marchés émergents ont fait preuve d'une plus grande résilience que ceux des titres américains. Pour ce qui est de l'analyse prospective des scénarios macroéconomiques, il n'y a pas de chocs comparables, ce qui complique l'évaluation des répercussions potentielles, mais il semble que les marchés boursiers soient bien en avance sur les titres



à revenu fixe sur la prise en compte du pire scénario possible. En effet, les récentes fluctuations du marché boursier sont conformes à une anticipation des risques élevés de récession, ce que nous ne voyons pas dans les titres à revenu fixe. Par exemple, aux États-Unis, les écarts de taux des obligations de catégorie investissement devaient historiquement dépasser 200 pb pour être annonciateurs d'une récession; il nous reste donc encore une marge de manœuvre d'environ 90 pb avant d'atteindre ce niveau.

Les investisseurs craignent une récession aux États-Unis et, par extension, à l'échelle mondiale.

La mise en œuvre de tarifs généralisés pourrait indéniablement faire basculer l'économie américaine en récession si ceux-ci sont maintenus en place pendant une période suffisante. Même si la consommation aux États-Unis était saine, le choc tarifaire – qui agit essentiellement comme une taxe sur la consommation – pourrait réduire considérablement la demande intérieure. De plus, face à l'incertitude élevée entourant les politiques, la confiance des entreprises devrait se détériorer. Il faudra de la patience pour évaluer les risques macroéconomiques, car le choc potentiel sur la consommation privée se concrétisera avec un décalage de plusieurs mois. Pour ce qui est des données, il est probable que les bénéfices des entreprises de ce trimestre seront largement ignorés. De même, les sociétés ne fourniront probablement pas beaucoup de prévisions, compte tenu de l'incertitude qui règne.

Quelques scénarios pourraient mener à une reprise du marché mondial.

À court terme, il est possible que les tarifs soient négociés à la baisse, même si ce scénario semble peu probable. Plus important encore, le gouvernement américain pourrait se tourner vers un programme plus favorable à la croissance, y compris des réductions de l'impôt sur le revenu et des mesures de déréglementation favorables aux entreprises. Si ces mesures sont mises en place bientôt, l'incidence nette sur l'économie américaine pourrait devenir positive, ce qui apaisera les craintes d'une récession. Ce sera un élément clé à surveiller.

En attendant que la poussière retombe, il pourrait être approprié d'évaluer comment réduire le risque dans les portefeuilles multiactifs.

Dans cette optique, nous croyons que les titres à revenu fixe demeureront une catégorie d'actif intéressante en matière de réduction du risque au cours de la période à venir. Les arguments en faveur d'une durée longue se sont considérablement raffermis au cours de la dernière semaine, en raison du risque de baisse de la croissance et des attentes croissantes selon lesquelles les banques centrales mondiales pourraient devoir accélérer le rythme des mesures d'assouplissement face à un choc sur la croissance. Du côté des titres à revenu fixe, nous croyons que les catégories d'actif à bêta plus faible et à plus longue durée semblent mieux positionnées dans le contexte actuel de turbulences. Il s'agit notamment d'actifs titrisés, de titres à revenu fixe de sociétés en valeurs mobilières et de segments de titres à revenu fixe de qualité supérieure. Dans le cas des investisseurs non américains, l'exposition aux devises doit être examinée avec soin, compte tenu des perspectives négatives à l'égard du dollar américain. Du côté des actions, nous prévoyons que le délaissement mondial des titres américains pourrait persister jusqu'à ce que nous en arrivions au point où le marché des États-Unis sera clairement considéré comme une occasion d'achat. Ce moment pourrait arriver, mais il est impossible pour l'instant de faire des prédictions à ce sujet. Évidemment, lorsque nous procédons à la sélection des titres, nous privilégions actuellement les titres de qualité ainsi que ceux des secteurs à faible bêta ▲.

Points de vue sur les marchés

Le 7 avril 2025



Les opinions exprimées dans le présent document sont celles du Groupe des stratégies et analyses de MFS au sein de l'unité de distribution de MFS et peuvent différer de celles des gestionnaires de portefeuille ainsi que des analystes de recherche de MFS. Ces opinions peuvent changer sans préavis et ne doivent pas être interprétées comme des conseils de placement, des recommandations de titres ou une indication d'intention de placement du conseiller au nom de MFS. Les prévisions ne sont pas garanties.

La diversification ne garantit pas un gain ou une protection contre les pertes. Le rendement passé n'est pas garant du rendement futur.

RENSEIGNEMENTS MONDIAUX

Sauf indication contraire, les logos ainsi que les noms des produits et services sont des marques de commerce de MFS^{MD} et de ses sociétés affiliées, qui peuvent être déposées dans certains pays.

Distribué par :

États-Unis – MFS Institutional Advisors, Inc. (« MFSI »), MFS Investment Management et MFS Fund Distributors, Inc., membre de la SIPC; Amérique latine –

MFS International Ltd; **Canada –** MFS Gestion de Placements Canada Limitée. **Note à l'intention des lecteurs du Royaume-Uni et de la Suisse :** Publié au Royaume-Uni et en Suisse par MFS International (UK) Limited (« MIL UK »), une société privée à responsabilité limitée inscrite en Angleterre et au pays de Galles sous le numéro 03062718, dont les activités de placement sont autorisées et réglementées par la UK Financial Conduct Authority. Le siège social de MIL UK, filiale indirecte de MFS^{MD}, se trouve au One Carter Lane, Londres, EC4V 5ER; **Note à l'intention des lecteurs européens (hors Royaume-Uni et Suisse) :** Publié en Europe par MFS Investment Management (Lux) s. à r. l. (MFS Lux), une entreprise autorisée en vertu des lois du Luxembourg en tant que société de gestion pour les fonds domiciliés au Luxembourg, qui offre des produits et des services de placement aux investisseurs institutionnels. Le siège social de cette société à responsabilité limitée se situe au 4, rue Albert Borschette, Luxembourg L-1246. Tél. : 352 2826 12800. Le présent document est réservé aux investisseurs professionnels (dans la mesure où les organismes de réglementation locaux le permettent). On ne doit pas s'y fier et il ne doit pas être distribué si cela contrevient à la réglementation locale; **Singapour –** MFS International Singapore Pte. Ltd. (CRN 201228809M); **Australie/Nouvelle-Zélande –** MFS International Australia Pty Ltd (« MFS Australia ») (ABN 68 607 579 537) détient le permis numéro 485343 pour la prestation de services financiers en Australie. MFS Australia est régie par l'Australian Securities and Investments Commission; **Hong Kong –** MFS International (Hong Kong) Limited (« MIL HK »), entreprise privée à responsabilité limitée inscrite auprès de la Hong Kong Securities and Futures Commission (« SFC ») et réglementée par celle-ci. MIL HK est autorisée à exercer des activités réglementées de négociation de titres et de gestion d'actifs, et peut fournir certains services de placement à des « investisseurs professionnels » au sens de la *Securities and Futures Ordinance* (« SFO »); **pour les investisseurs professionnels en Chine –** MFS Financial Management Consulting (Shanghai) Co., Ltd. 2801-12, 28th Floor, 100 Century Avenue, Shanghai World Financial Center, Shanghai Pilot Free Trade Zone, 200120, Chine, une entreprise chinoise à responsabilité limitée réglementée pour fournir des services-conseils en gestion financière; **Japon –** MFS Investment Management K.K. est inscrite à titre d'opérateur d'instruments financiers, Kanto Local Finance Bureau (FIBO) N° 312, membre de l'Investment Trust Association du Japon et de la Japan Investment Advisers Association. Comme les frais assumés par les investisseurs varient selon les circonstances (produits, services, période de placement, conditions du marché, etc.), le montant total et les méthodes de calcul ne peuvent être indiqués à l'avance. Tous les placements comportent des risques, y compris les fluctuations de marché, et les investisseurs peuvent perdre le capital investi. Avant de faire des placements, les investisseurs devraient obtenir et lire attentivement le prospectus et les documents indiqués dans l'article 37-3 de la *Financial Instruments and Exchange Act*. **Pour les lecteurs en Arabie Saoudite, au Koweït, à Oman et aux Émirats arabes unis (à l'exclusion du centre financier international de Dubaï et du centre financier international d'Abou Dhabi). Au Qatar, réservé aux investisseurs avertis et aux particuliers fortunés. À Bahreïn, pour les investisseurs institutionnels seulement :** Les renseignements contenus dans le présent document sont strictement destinés aux investisseurs professionnels. Les renseignements contenus dans le présent document ne constituent pas et ne doivent pas être interprétés comme une offre, une invitation ou une proposition de faire une offre ou une recommandation de demander un produit, un service ou une stratégie de nature financière, ou un avis ou des conseils à cet égard. Même si nous avons pris grand soin de nous assurer que les renseignements contenus dans le présent document sont exacts, aucune responsabilité ne peut être assumée à l'égard de toute erreur ou omission ou de toute mesure prise sur la foi de ces renseignements. Vous ne pouvez reproduire, diffuser et utiliser le présent document (ou une partie de celui-ci) qu'avec le consentement de MFS International U.K. Ltd (« MIL UK »). Les renseignements contenus dans le présent document ne servent qu'à des fins d'information. Ils ne sont pas destinés au public et ne doivent pas être diffusés au public ni utilisés par celui-ci. Les renseignements contenus dans le présent document peuvent contenir des énoncés qui ne sont pas de nature purement historique, mais qui sont des énoncés prospectifs. Ceux-ci comprennent, entre autres, des projections, des prévisions ou des estimations de revenu. Ces énoncés prospectifs sont fondés sur des hypothèses, dont certaines sont décrites dans d'autres documents pertinents. Si vous ne comprenez pas le contenu du présent document, vous devriez consulter un conseiller financier autorisé. Veuillez noter que tous les documents envoyés par l'émetteur (MIL UK) ont été envoyés par voie électronique à partir de l'étranger. **Afrique du Sud –** Le présent document et les renseignements qu'il contient ne constituent pas une offre publique de titres en Afrique du Sud et, par conséquent, ne doivent pas être interprétés comme tels. Ce document ne doit pas être largement diffusé au public en Afrique du Sud. Le présent document n'a pas été approuvé par la Financial Sector Conduct Authority et ni MFS International (U.K.) Limited ni ses fonds ne sont enregistrés à des fins de vente au public en Afrique du Sud.